

Еженедельный обзор

11 – 15 июня 2012 г.

Взгляд трейдера

Прошлая неделя оказалась достаточно спокойной для мировых финансовых рынков. Рынки акций в США и Европе дрейфовали вверх от годовых минимумов, где оказались в начале июня. Нежелание инвесторов рисковать в ожидании результатов выборов в Греции, существенно снизили волатильность на биржах, при этом покупки рискованных активов и рост индексов предопределили в основном новости и заявления финансовых властей зоны евро относительно будущих мер по преодолению европейского финансового кризиса.

Устойчивое улучшение ситуации на внешних торговых площадках, наблюдаемое в первые недели июня, похоже в большей мере начало приниматься во внимание инвесторами и на Украинской бирже, где с открытия прошедшей недели продолжились покупки. В итоге, за пять дней торгов индекс биржи показал двузначный процентный рост в 11,07%, при значении UX на закрытии в пятницу 956,05 пунктов.

Эта неделя будет насыщена рядом ключевых событий, от которых во многом зависит ситуация на ближайшие месяцы на мировых финансовых рынках – это осмысление итогов повторных парламентских выборов в Греции, новости экономического блока с саммита G20, который должен состояться в Мексике на следующей неделе, заседание комитета ФРС США. Кроме того, макроэкономические новости по США – это состояние строительного сектора, по Европе данные по индексу IFO Германии, предварительные данные по индексам деловой активности в июне.

Основные события прошлой недели

Госстат улучшил оценку роста ВВП в I кв. 2012г с 1,8% до 2%

"Лугансктепловоз" в 2012 г. намерен сократить 15% работников, в 2013 г. - еще 10%

Доля ДТЭК в угледобыче Украины за 5 мес. сохранилась на уровне 47,2%

Украина за 5 мес. нарастила импорт коксующихся углей на четверть

Крюковский вагонзавод за 5 мес. увеличил выпуск грузовых вагонов на 3%, пассажирских вагонов в 5,6 раза

"АвтоКрАЗ" за 5 мес. увеличил выпуск большегрузных автомобилей на 6,6%

ФГИ планирует объявить конкурсы по продаже "Центрэнерго" и "Донбассэнерго" в августе

Украина за 5 мес. увеличила производство электроэнергии на 3,2%

Сумское НПО им. Фрунзе завершило поставку оборудования для Навойской ТЭС

Метпредприятия Украины за 5 мес. увеличили импорт ЖРС более чем на 28%

"ArcelorMittal Кривой Рог" намерен в 2012г увеличить производство стали на 3,5%

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

		Закрытие, пт.	Измене- ние, пт.	Изменение, %			
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	12767,17	212,97	1,70	1,34	3,02	6,74
S&P 500	▲	1342,84	17,18	1,30	1,36	4,85	5,93
Nasdaq Comp	▲	2872,80	14,38	0,50	-0,04	7,33	9,49
DAX-30	▲	6229,41	98,59	1,61	-2,43	3,53	-12,39
FTSE-100	▲	5478,81	43,73	0,80	1,36	-2,38	-3,86
NIKKEI-225	▲	8569,32	110,06	1,30	-2,63	2,13	-8,95
RTS	▲	1337,50	55,02	4,29	-2,64	-6,48	-29,48
WSE WIG	▲	39738,57	1211,98	3,15	3,99	6,42	-19,11
Prague Stock Ex.	▼	885,50	-0,50	-0,06	1,13	0,01	-27,06
Индекс ПФТС	▲	367,70	30,44	9,03	-16,92	-32,99	-60,19
Индекс УБ	▲	956,05	95,25	11,07	-16,65	-34,32	-59,57

Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



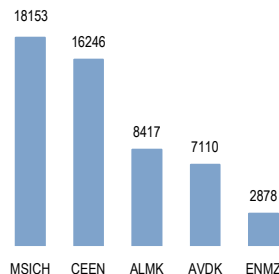
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Измене- ние, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	▲ 0,05	0,00	9,73	-19,45	-50,28	8 417	161214
AVDK	▲ 2,78	0,06	21,93	-24,46	-53,82	7 110	2736
AZST	▲ 0,82	0,05	25,11	-17,80	-39,78	2 855	3885
BAVL	▲ 0,10	0,00	6,89	-11,74	-27,34	1 994	21161
CEEN	▲ 5,62	0,23	20,96	-12,80	-32,59	16 246	3157
ENMZ	▲ 36,50	0,22	12,31	-22,09	-47,48	2 878	80
DOEN	▲ 19,50	0,90	8,70	-9,30	-30,33	1 616	86
MSICH	▲ 2160,00	53,00	8,00	-13,32	-2,39	18 153	8
UNAF	▲ 164,90	5,20	0,98	-22,22	-54,96	963	6
USCB	▲ 0,14	0,00	-1,70	-24,53	-15,16	1 528	10148

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

В понедельник рынки отыгрывали сообщение, что министры финансов пришли к согласию и готовы оказать помощь в размере 100 миллиардов евро, которая будет направлена на рекапитализацию испанских банков. При этом, рынки эту новость при ближайшем рассмотрении оценили скорее со знаком минус, что сразу сказалось на доходности по испанским 10-летним облигациям, которая на неделе поднималась до критического уровня в 7,00%. Дополнительным негативом явилось снижение рейтинговым агентством Moody's кредитного рейтинга Испании сразу на три пункта к границе инвестиционного уровня Вaa3, кроме того был снижен и рейтинг Кипра до Ba3.

Макроэкономическая статистика по странам еврозоны, публиковавшаяся на прошлой неделе, в большинстве своем носила негативный характер:

- индекс промышленного производства (Industrial production) в Европе(17) в апреле упал -0,8% с -0,3% (прогноз -1,2%), а в годовом исчислении -2,3%;
- наиболее значимыми для рынков оказались данные, показавшие снижение в мае потребительской инфляции в Германии и Еврозоне(17). Так, окончательное значение индекса потребительских цен (Harmonized CPI) в Европе(17) -0,1% с +0,5% (прогноз -0,2%), а в годовом исчислении +2,4% с +2,6% (прогноз +2,4%);
- аналогично, в Германии в мае (CPI) снизился на 0,2% за месяц и +1,9% за год.

Приближение базовой потребительской инфляции к заданным уровням ЕЦБ, повышает возможность для банка использовать более активно меры смягчения кредитно-финансовой политики, что и было расценено инвесторами, которые продолжили перекладываться в изрядно подешевевшие за май акции. В итоге за прошлую неделю индексы основных бирж Европы умеренно подросли: DAX +1,61%, CAC40 +1,18%, FTSE100 +0,80%.

За океаном инвесторы действовали с оглядкой на Европу, где превалировал принцип «чем хуже - тем лучше». Покупки в акциях шли на фоне невыразительной макроэкономической статистики по США, которая укрепляла у инвесторов веру, что ФРС наконец-то и в самое ближайшее время решится на проведение третьего раунда количественного смягчения. Из негативной статистики выделим:

- падение в мае индекса розничных продаж (Retail sales) на -0,2% с +0,1% (прогноз +0,1%);
- индекс промышленного производства (Industrial production) в мае -0,1% с +1,0% (прогноз +0,1%);
- использование потенциала экономики (Capacity utilization) в том же периоде 79,0 с 79,2 (прогноз 79,1);
- значительно хуже прогноза оказалось предварительное значение индекса настроений потребителей Мичиганского университета (Michigan sentiment index) в июне 74,1 с 79,3 (прогноз 77,2).

Но вера инвесторов в скорый приток ликвидности усиливала покупки, в итоге индексы основных бирж США показали недельный рост: Dow Jones +1,70%, S&P500 +1,30%, Nasdaq Composite +0,50%.

На фондовых биржах Азии на прошедшей неделе заметно активизировались покупатели, чего не наблюдалось в первые летние недели. В Японии такой опережающий индикатор, как индекс машиностроительных заказов (Machinery orders) в апреле неожиданно показал значительный рост в 5,7% с -2,8% (прогноз +1,6%). Кроме того, там же в годовом исчислении в апреле индекс промышленного производства (Industrial output) составил +13,4%, что совпало с прогнозом.

Значимой макроэкономической статистики по китайской экономике не выходило, в итоге за неделю индекс Токийской биржи Nikkei225 +1,30%, Шанхайской биржи Shanghai Composite +1,17%, Гонконгской биржи Hang Seng +3,39%, корейский KOSPI +1,23%.

В России, в короткую из-за праздника неделю, на бирже ММБВ-РТС преобладали покупки, и это не смотря на снижение на нефтяных рынках. Итог недели: индекс ММБВ +2,93%, РТС +4,29%.

Рост неопределенности в Еврозоне увеличил спрос защитные активы – золото на неделе активно покупалось, к вечеру пятницы цена фьючерсов на этот драгметалл на Commetx подскочила до 1628,3 долларов за унцию или +2,08% за неделю, аналогично цена на серебро 28,69 долларов за унцию или 0,84%.

На ожиданиях притока дополнительной ликвидности, усилились покупки в секции промышленных металлов на LME. Срочные контракты на медь в пятницу продавались по 7524 доллара за тонну или +2,99% за неделю.

Нефть всю неделю находилась под давлением, цена на сорт Brent отступила вниз от психологического уровня 100 долларов за бочку. Уже в пятницу срочные контракты на европейскую нефть торговались по 97,32 доллара за баррель или -2,15% за неделю. Контракты на легкую техасскую нефть за неделю лишь незначительно снизились -0,21%.

Технический взгляд на индекс УБ

В понедельник индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 956,05 пункта, изменение за сессию +3,28%, объем торгов в фондовой секции биржи более 42 млн. грн. В последний торговый день прошлой недели UX продолжил попытки прорваться выше сопротивления 965 пунктов, но закрепиться выше этого уровня пока не получилось.

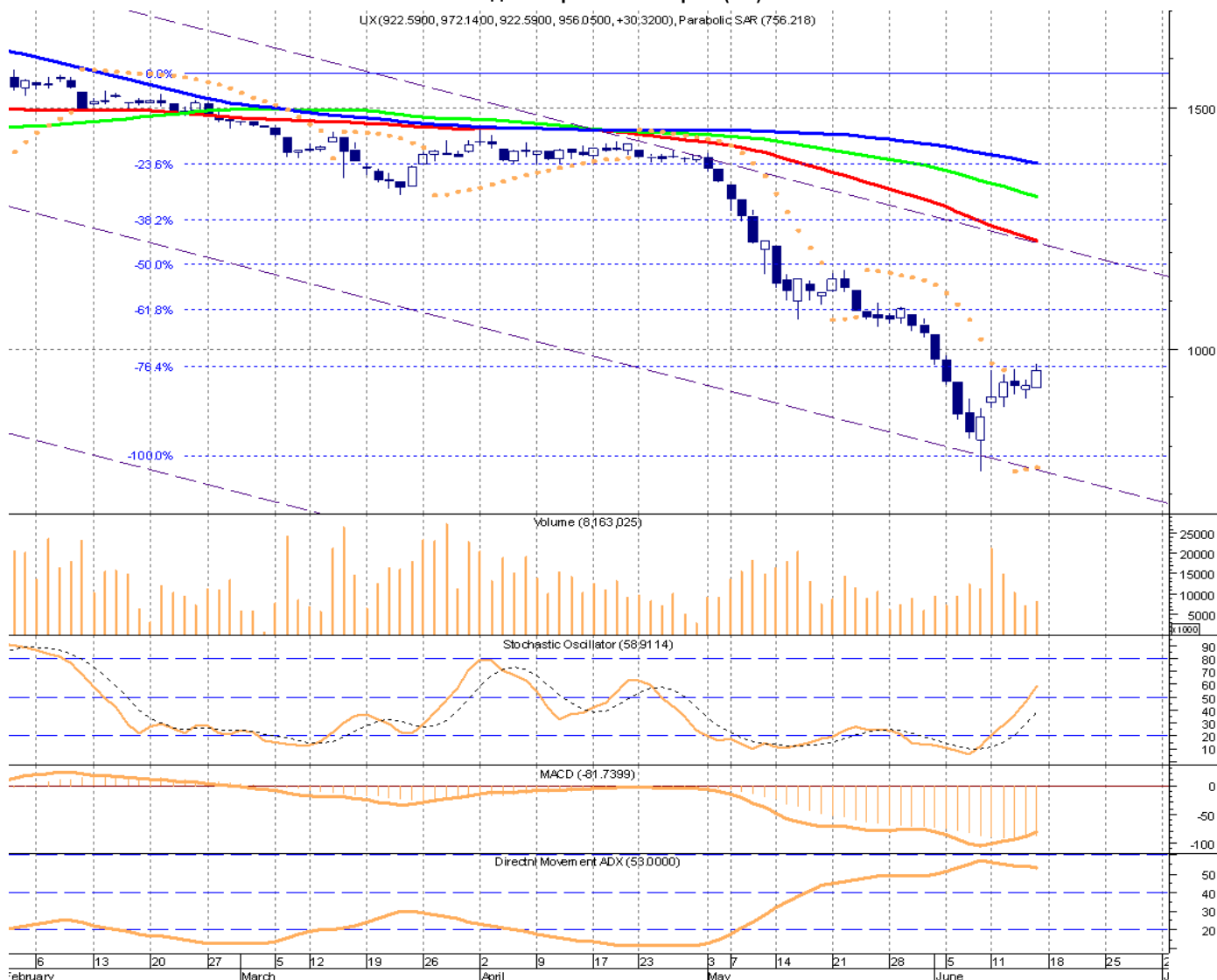
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX имеет характер для восходящего локального тренда. Индикатор Parabolic SAR ниже UX - сигнал формирования восходящего локального тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 58 положительным наклоном выше собственной средней – сигнал продолжения восходящего движения.

Ожидаем, что в ближайшее время индекс продолжит восходящее движение и сможет закрепиться выше психологического уровня 1000 пунктов с дальнейшей целью сопротивления в районе 1080 пунктов.

Уровни сопротивления: 1268,22; 1175,00; 1081,78; 966,44.

Уровни поддержки: 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

Ранее, в течение весны, ставящие антирекорды снижения наиболее ликвидные акции сектора ГМК, на прошедшей неделе, напротив, находились в лидерах роста. Спрос в акциях металлургических комбинатов позволил за неделю показать почти двукратный рост относительно рынка, рост стоимости акций ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) составил 25,11%. Поддержку бумаге, помимо чисто технических факторов, оказали планы компании увеличить производство стали в 2012 году на 4,8% по сравнению с 2011 годом - до 5,850 млн тонн, наибольший планируемый прирост среди украинских сталеваров.

На уровне рынка торговались бумаги ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK), которые за неделю прибавили 9,73%. Аналогично, на волне покупок выросли бумаги ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) +12,31% за неделю. Надо отметить, обороты в акциях были максимальными за 4-5 недель.

Хорошими темпами в течение недели выкупались акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), отскок в которых за неделю составил 21,50%.

К сожалению, растущий спрос на наиболее ликвидные бумаги сектора ГМК не распространился на второй эшелон, где напротив шли массивные распродажи. Так, за неделю заметно просели обычно малоликвидные акции трубных предприятий, отдельные сделки в которых проходили со существенным снижением цены. Акции ОАО «Новомосковский трубный завод» (NVTR) и ОАО «Харцизский трубный завод» (HRTR) просели за неделю на 38,54% и 27,98% соответственно.

Отсутствовал достаточный спрос в бумагах недавнего лидера роста в секторе, акциях ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) которые «подсели» на -2,45%, здесь наиболее вероятно преобладают чисто технические факторы. Впервые с апреля, сделки в акциях ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) проходили с заметным ростом 8,71% за неделю.

Текущая неделя на Украинской бирже обещает быть не менее волатильной, главные сигналы для мировых финансовых рынков ожидаются из Греции, где на повторных выборах в Парламент фактически решается судьба целостности еврозоны. Судя по всему, итог выборов не принесет в Европу немедленно катастрофический сценарий, и в локальном периоде настрой отечественных инвесторов покупать сохранится, тем более потенциал роста акций украинских эмитентов остается значительным.

Машиностроение

Прошедшую неделю сектор машиностроения закончил разнонаправленно. Повышенным спросом пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; +8%) с объемом торгов 18,1 млн. грн.

«Крюковский вагоностроительный завод» (KVBZ; +1,22%) за 5 мес. 2012 года увеличил выпуск пассажирских вагонов в 5,6 раза, грузовых вагонов на 3,3%.

На прошлой неделе стало известно, что ХК «Лугансктепловоз» (LTPL; -4,31%) в 2012 г. намерен сократить 15% работников, в 2013 г. - еще 10%. Также предприятие рассчитывает в 2012г дополнительно поставить в РФ 24 секции тепловоза с силовой установкой General Electric. Акции «Стахановского вагоностроительного завода» (SVGZ) за неделю незначительно просели на 0,37%.

Малым спросом пользовались акции корпорации УкрАВТО (AVTO; 23,05%).

Энергетика

Прошедшую неделю акции сектора электроэнергетики закончили разнонаправленно. Стало известно, что объявление конкурсов по продаже контрольных пакетов акций энергогенерирующих компаний «Центрэнерго» (53,289%) и «Донбассэнерго» (60,773%) состоится в августе этого года. Также по итогам 5 мес. 2012 года Украина увеличила производство электроэнергии на 3,2%, потребление на 1,6%.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; +20,96%) стал традиционным лидером торгов с объемом в 16 млн.грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; + 8,7%);
- незначительным спросом пользовались акции «Киевэнерго» (KIEN; 1,08%) и «Западэнерго» (ZAEN; -2,06%).

Среди энергораспределяющих компаний невысоким спросом пользовались акции «Днепрооблэнерго» (DNON; -20,31%).

Итоги торгов на УБ

Название	Тикер	Цена, грн.	Изменение, грн.	Изменение, %			Объем торгов, тыс грн	Объем торгов, тыс шт	Капитализация, млн грн	EV/S	EV/EBITDA	P/E
				неделя	месяц	с 1 янв.						
Металлургия												
Металлургический комбинат "Азовсталь"	▲ AZST	0,82	0,17	25,11	-17,80	n/a	2855	3884,7	3 456	0,17	76,46	neg
Алчевский металлургический комбинат	▲ ALMK	0,05	0,00	9,73	-19,45	n/a	8417	161214,0	1 366	0,54	19,73	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▼ DMKD	0,12	-0,06	-33,33	9,09	n/a	1	6,0	813	0,16	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,17	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетсталь	▲ DNSS	1300,00	30,00	2,36	-7,14	n/a	143	0,1	1 398	0,75	9,31	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲ ENMZ	36,50	4,00	12,31	-22,09	n/a	2878	79,7	385	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	1,70	0,00	0,00	-44,26	n/a	0	0,0	6 561	0,35	3,03	5,59
Мариупольский мет комбинат им.Ильича	▲ MMKI	0,21	0,01	5,00	0,00	n/a	12	61,0	704	0,05	0,77	1,38
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовобъемаш												
-	AZGM	1,05	0,00	0,00	-36,36	n/a	0	0,0	49	0,44	18,80	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	39,99	7,49	23,05	-18,37	n/a	116	2,9	3 797	2,07	36,66	51,57
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,45	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	151	0,06	0,24	0,49
АвтоКрАЗ	▼ KRAZ	0,04	-0,01	-14,89	#ЗНАЧ!	n/a	19	500,0	91	0,85	10,65	10,36
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	18,18	0,22	1,22	5,39	n/a	690	40,8	2 085	0,78	6,01	8,84
Холдинговая компани "Лугансктепловоз"	▼ LTPL	2,00	-0,09	-4,31	-9,09	n/a	41	19,0	438	1,16	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,17	0,03	19,43	-2,90	n/a	13	68,0	723	15,08	10,77	neg
Мотор Сич	▲ MSICH	2 160,00	160,00	8,00	-13,32	n/a	18 153	8,5	4 488	1,10	3,42	5,35
Мариупольский з-д тяжмаш	▲ MZVM	0,11	0,01	10,00	-15,38	n/a	45	415,0	2	0,54	33,07	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▲ SMASH	2,19	0,96	78,05	-15,77	n/a	3	1,7	156	0,42	2,24	7,10
Насосенергомаш	▼ SNEM	2,79	-0,01	-0,36	-7,00	n/a	14	5,0	86	0,30	1,28	1,56
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	2,69	-0,01	-0,37	-16,72	n/a	93	34,5	609	0,61	5,08	7,49
Турбоатом	▲ TATM	3,55	2,72	327,71	-11,25	n/a	142	40,0	1 500	1,68	5,72	7,41
Запорожтрансформатор	- ZATR	1,35	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 984	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▲ CEEN	5,62	0,97	20,96	-12,80	n/a	16246	3156,5	2 076	0,50	15,39	neg
Днепрэнерго	▲ DNEN	549,80	51,00	10,22	-19,12	n/a	4	0,0070	3 281	0,76	9,64	36,50
Донбассэнерго	▲ DOEN	19,50	1,56	8,70	-9,30	n/a	1 616	86,3	461	0,23	11,06	neg
Киевэнерго	▲ KIEN	6,57	0,07	1,08	46,00	n/a	39	6,000	712	0,15	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	95,00	-2,00	-2,06	-39,76	n/a	80	1,0	1 215	0,41	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▼ DNON	133,00	-33,90	-20,31	-33,17	n/a	28	0,2	797	0,05	2,01	5,59
Харьковоблэнерго	- HAON	1,10	0,00	0,00	-6,78	n/a	0	0,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	▲ KIEN	6,57	0,07	1,08	46,00	n/a	39	6,00	712	0,15	neg	neg
Крымэнерго	▲ KREN	1,50	0,05	3,45	23,97	n/a	2	1,3	259	0,17	2,31	9,14
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▲ CGOK	6,95	0,75	12,10	-0,71	n/a	58	9,1	8 144	2,45	5,23	14,18
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	13,48	1,08	8,71	-12,98	n/a	47	3,6	2 575	0,56	3,22	8,07
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	11,16	-0,28	-2,45	-6,61	n/a	255	22,9	25 713	3,12	5,56	11,12
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	1,20	0,15	14,29	-7,69	n/a	32	27,2	1 018	0,40	3,60	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	- SHKD	1,08	0,00	0,00	-16,92	n/a	12	9,9	362	0,30	0,87	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	1,20	0,15	14,29	-7,69	n/a	32	27,2	1 018	0,40	3,60	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▼ ALKZ	0,13	-0,07	-35,00	-31,58	n/a	70	413,0	392	0,07	1,83	8,38
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	2,78	0,50	21,93	-24,46	n/a	7 110	2735,5	542	0,10	1,19	neg
Ясиновский коксохимический з-д	- YASK	0,77	0,00	0,00	-27,36	n/a	72	94,3	211	0,04	0,68	1,69
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	164,9	1,6	0,98	-22,22	n/a	963	6,1	8 942	0,63	2,61	3,86
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	22,00	0,00	0,00	-42,86	n/a	0	0,0	23	0,27	neg	neg
Харьцовский трубный з-д	▼ HRTR	0,90	-0,35	-28,00	-29,69	n/a	414	402,0	2 339	0,91	5,46	11,50
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▼ NITR	1,70	-0,30	-15,00	-17,07	n/a	15	7,8	680	0,23	3,75	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,24	-0,16	-40,00	-36,84	n/a	24	108,0	48	0,16	2,24	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,10	0,01	6,89	-11,74	n/a	1 994	21161,0	2 323	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▲ FORM	1,10	0,01	0,92	-6,78	n/a	2	1,9	249	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▼ USCB	0,14	0,00	-1,70	-24,53	n/a	1 528	10148,0	1 840	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLM	0,25	-0,01	-3,85	-28,57	n/a	70	263,0	4 682	0,92	4,40	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,35	0,00	0,00	2,17	n/a	0	0,0	2 232	1,20	4,55	12,09
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,14	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	133	-0,09	neg	-0,74
Другие												
Днепрошина	- DNSH	9,00	0,00	0,00	-9,09	n/a	0	0,0	27	1,17	neg	neg
Корюковская фабрика техбумаги	- KFTP	48,95	0,00	0,00	63,17	n/a	0	0,0	295	0,52	2,56	4,67
Мостобуд	▲ MTBD	50,00	5,00	11,11	-9,09	n/a	2	0,1	29	1,95	15,17	67,94
Стирол	▼ STIR	14,14	-0,42	-2,88	-32,67	n/a	289	20,3	384	0,36	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	0,95	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	29	0,17	1,85	5,06
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,04	0,00	0,00	-20,00	n/a	2	50,0	25	0,05	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Ка

Котировки украинских АДР в сравнении с акциями на УБ, акции украинских эмитентов на Лондонской бирже

	Название	Код АДР в Bloomberg	Код УБ	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена АДР, долл.	Изменение, долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена УБ, долл.	Изменение АДР, %	Изменение УБ, %
AZST UK Equity	DZ8 GY Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GY	AZST	10	Xetra	-	-	-	-	6,75
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	6,75
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-19,68
NADR UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-
VINIP UK Equity	AZL1 GR Equity	Виннифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	0,00
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,08	-	0,08	-	0,00
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	0,00
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,72	-	50,88	-	0,00
DOMZ UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-40,00
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	-3,06
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,48	-0,02	9,92	-	-0,77
ZFER UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
ZATR UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
GLNG UK Equity	C9Z GT Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	-
GLNG UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	4,36	-	0,01	-	-
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-2,48
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,20	-	2,20	-	-2,48
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	0,00
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский з-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MMKI UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MSICH UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	19,20	-	192,00	-	2,52
OCAB UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-
PGOK UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,30	-	1,30	-	0,00
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,61	-	0,06	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
SUBA UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-
UNAF UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	111,15	-	18,53	-	3,26
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-3,85
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,49	-	0,03	-	-3,85
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	6,85	-	0,14	-	-28,00
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	4,27
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	4,65	-	0,47	-	4,27
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	10,99	0,32	10,99	2,91	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	33,00	2,00	33,00	6,06	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	29,50	-0,50	29,50	-1,69	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	202,30	20,00	202,30	9,89	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	100,25	3,75	100,25	3,74	
n/a UK Equity	KDDG LN Equity	KDD GROUP N.V	KDDG LN	n/a	1	London	-	-	-	-	
n/a UK Equity	LKI LN Equity	Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-	-	
n/a UK Equity	RPT LN Equity	Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	17,38	-0,63	17,38	-3,60	
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,13	-	2,13	-	
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	4,00	-	4,00	-	

Источник: УБ, Bloomberg, оценка "Велес Капитал"

Фондовые рынки

Украинские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс ПФТС	▲	367,70	30,44	9,03	-16,92	-32,99	-60,19	923,71	337,26
Индекс УБ	▲	956,05	95,25	11,07	-16,65	-34,32	-59,57	1563,26	828,57

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▲	1337,50	55,02	4,29	-2,64	-6,48	-29,48	1987,79	1217,21
Индекс ММВБ	▲	1375,23	42,31	3,17	3,01	-5,05	-17,71	1740,53	1256,55

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	12767,17	212,97	1,70	1,34	3,02	6,74	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▲	1342,84	17,18	1,30	1,36	4,85	5,93	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2872,80	14,38	0,50	-0,04	7,33	9,49	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6229,41	98,59	1,61	-2,43	3,53	-12,39	7471,44	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5478,81	43,73	0,80	1,36	-2,38	-3,86	6054,55	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▲	8569,32	110,06	1,30	-2,63	2,13	-8,95	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	5911,82	42,50	4,29	0,67	-6,48	-29,48	1987,79	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2181,23	37,33	3,15	0,27	6,42	-19,11	49353,40	36549,47

Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	365,35	8,38	2,35	0,70	0,85	-14,11	449,87	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▲	560,26	67,57	13,71	0,87	-11,98	-53,62	1308,48	476,36
WSE WIG	Польша	▲	39738,57	1211,98	3,15	3,99	6,42	-19,11	49353,40	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	17256,16	236,41	1,39	4,34	3,53	-23,90	23146,33	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	885,50	-0,50	-0,06	1,13	0,01	-27,06	1235,50	843,00
TelAviv 100	Израиль	▼	972,17	-29,86	-2,98	-3,83	-3,80	-11,46	1155,47	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▲	19233,94	731,60	3,95	-0,13	1,95	-12,39	22770,47	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	16949,83	230,96	1,38	5,74	7,18	-5,76	19078,30	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▲	29977,28	271,86	0,92	0,41	2,55	8,28	30728,25	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1858,16	22,52	1,23	0,96	1,73	-9,21	2180,59	1652,71
China CSI 300	Китай	▲	2568,05	43,72	1,73	-0,26	8,42	-11,98	3128,89	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	37738,58	414,67	1,11	0,61	2,59	7,15	40045,51	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	56104,69	1674,84	3,08	0,39	-5,04	-7,84	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4317,83	-31,63	-0,73	0,10	2,68	-4,70	4808,53	3606,31
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	244600,38	4132,93	1,72	3,55	110,60	202,47	275747,91	79875,62

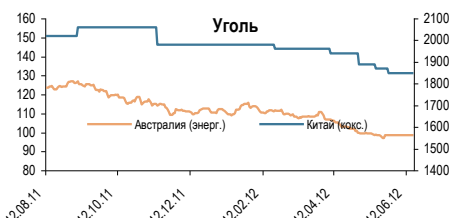
Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



Сырьевые рынки

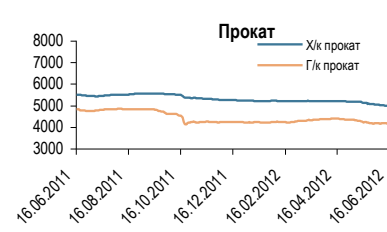
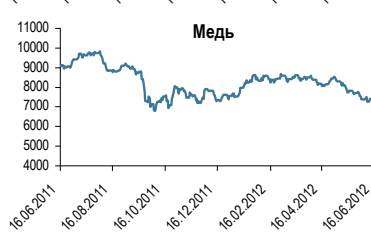
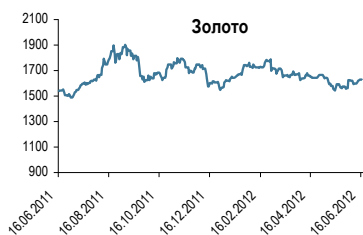
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	97.03	-2.44	-2.45	-11.59	-12.84	-12.83	94.84	124.75
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	85.88	-0.22	-0.26	-9.19	-15.28	-13.00	79.44	109.72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	98.5	-	0.00	-0.25	-11.78	-23.11	96.95	127.00



Цены на металлы

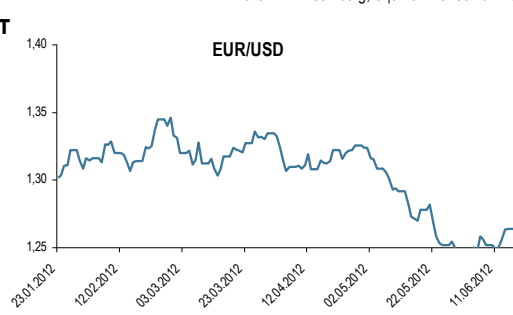
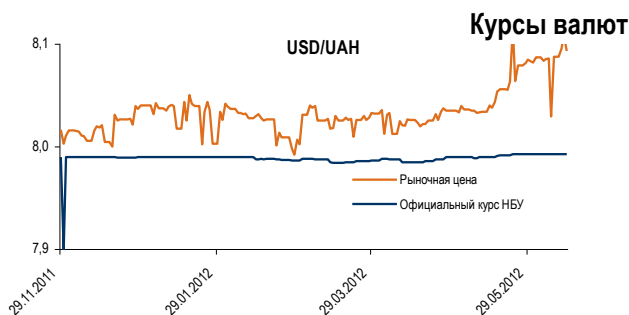
	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	1627.10	33.65	2.11	5.69	0.96	6.36	1539.57	1900.23
Серебро, долл./унция	28.69	0.20	0.68	5.42	-1.12	-19.30	27.11	36.91
Платина, долл./унция	1483.50	50.50	3.52	3.61	4.03	-15.64	1369.25	1724.00
Палладий, долл./унция	627.00	12.50	2.03	5.73	1.87	-17.21	564.88	724.13
Алюминий, долл./тонна	1895.00	-53.00	-2.72	-4.94	-9.15	-25.04	1895.00	2312.25
Медь, долл./тонна	7521.00	269.50	3.72	-2.45	0.24	-16.54	6785.00	8658.00
Никель, долл./тонна	16791.00	-70.00	-0.42	-0.89	-12.04	-22.15	16028.00	21706.00
Свинец, долл./тонна	1911.25	23.75	1.26	-2.47	-1.56	-22.46	1765.25	2300.25
Олово, долл./тонна	19737.00	-36.00	-0.18	0.49	-0.02	-20.55	18470.50	25447.00
Цинк, долл./тонна	1913.75	50.50	2.71	0.75	2.41	-12.32	1720.25	2189.25
Титан, долл./тонна	2590.00	-	0.00	0.00	91.85	196.00	1324.00	2590.00
Сталь х/к, долл./тонна	4990.00	-19.00	-0.38	-2.77	-4.37	-9.40	4990.00	5559.00
Горячий прокат, долл./тонна	4167.00	-3.00	-0.07	-1.58	-1.19	-13.69	4140.00	41078.00



Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	487.50	3.75	0.78	1.56	4.84	-0.51	465.00	490.00
Железная руда, юан./тонна	1080.00	-	0.00	-4.42	-8.47	-20.59	1080.00	1540.00
Аммиак, долл./тонна	595.00	-	0.00	0.00	0.00	21.43	510.00	595.00
Baltic Dry Index	924.00	47.00	5.36	-18.73	-29.36	-35.11	647.00	2173.00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как oferta со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

Украина

Аналитическое управление

lolmezova@veles-capital.com.ua

Лина Ольмезова
Руководитель аналитического
отдела
LOlmezova@veles-capital.com.ua

Дарья Терещук
Старший аналитик
DTereshchuk@veles-capital.com.ua

Марина Матвиенко
Аналитик
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Игорь Егозаров
Аналитик
IEgozarov@veles-capital.com.ua

Леонид Майденко
Аналитик
LMaidenko@veles-capital.com.ua

Российская Федерация

Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник управления анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Начальник управления анализа
рынка акций, Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Кравченко Юрий
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартьянов
Электроэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ
VTanurkov@veles-capital.ru

Департамент операций на рынке акций

secondtiers@veles-capital.ru

Александр Антипов
Руководитель департамента
AAntipov@veles-capital.ru

Игорь Волков
Сейлз-трейдер
IVolkov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Сейлз-трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Дмитрий Перегудов
Сейлз-трейдер
DPeregudov@veles-capital.ru

Анна Шебеко
Международные продажи
AShebeko@veles-capital.ru

Вячеслав Беззубенко
Сейлз-трейдер
VBezzenko@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами

sales@veles-capital.ru

Юрий Павлов
Директор (VIP клиенты)
YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин
Корпоративные клиенты
SVetoshkin@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250
Факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua